



It's All About Asset Allocation

Noviembre 2019, Newsletter#43

Estimado ;

Al final, el todopoderoso S&P 500 y algunos otros pocos elegidos han logrado superar resistencias y situarse en máximos históricos. Pero no lo han hecho solos, la complacencia les ha acompañado. La bolsa mundial ha alcanzado niveles de optimismo previamente vistos antes de las caídas de mercado de julio, abril, e incluso enero del 18. Además, el empuje del movimiento ha sido dispar y todavía no ha sido confirmado a nivel global. Entre los 49 índices MSCI integrantes de la bolsa mundial, Estados Unidos y otros cuatro han alcanzado niveles récord. Pero solo el 20% de los índices están a un 5% de sus máximos históricos. Sin embargo, resulta alentador ver que en este último asalto, está habiendo un mayor número de participantes que en rallies anteriores, especialmente de aquellos mercados y sectores que habían quedado más rezagados. **Para pensar en el inicio de un nuevo Upleg, o tramo alcista sostenible, es condición indispensable que el movimiento sea global. Por el contrario, la confirmación de un nuevo episodio FOMO (fear of missing out: miedo a perderse), sería la antesala de una corrección.**

Ya adentrados en la recta final del año, la cual suele caracterizarse por tener una estacionalidad positiva (...a excepción del pasado año, claro está), es inevitable preguntarse si este año habrá rally navideño, o más bien continuación del actual. **Nosotros barajábamos tres requisitos, de los cuales actualmente se están cumpliendo dos:** unas expectativas de beneficios más razonables y menores temores de recesión, lo cual no está mal. Y todo ello aderezado con una desescalada en el conflicto comercial. El único **elemento discordante es el sentimiento**, el cual nos hubiera gustado ver en zona de pesimismo en lugar de todo lo contrario. Creemos que el mercado podría tener un buen desempeño de aquí a finales de año, pero no sin antes experimentar algún pull back que le permita aliviar la sobrecompra y sentar unas bases más sólidas. Si finalmente la bolsa mundial secunda a la americana e inicia una nueva fase alcista, probablemente veamos un repunte generalizado en los rendimientos de los bonos.

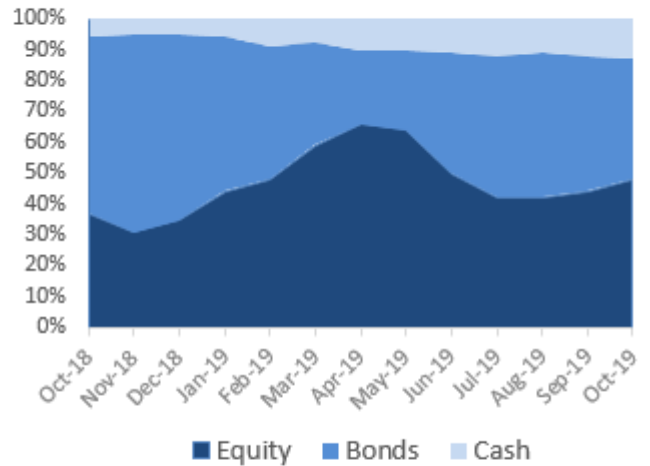
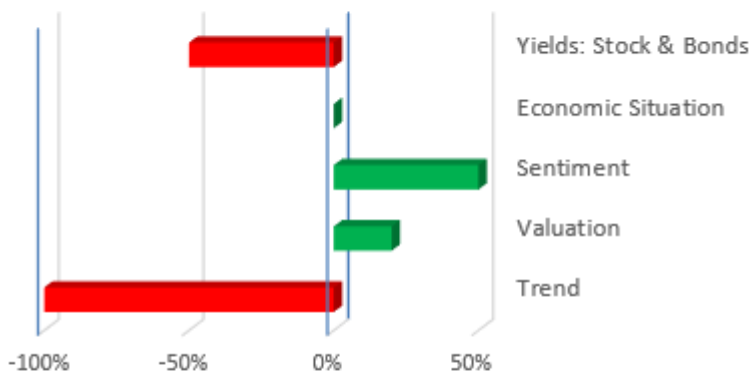
Nuestro fondo de Asset Allocation Global, fLAB Core, ha retrocedido un 0,17% este último mes, siendo la rentabilidad acumulada del 8,55% YTD.

Para noviembre nuestro modelo de distribución de activos sigue aumentando, aunque muy paulatinamente, la inversión en renta variable (+4%), en detrimento de la renta fija. Estamos invertidos un 48% en acciones, un 39% en deuda y el restante 13% en cash. A cierre de octubre, sigue sin producirse una mejora sustancial de los indicadores, especialmente en los que miden la tendencia relativa de la bolsa frente a los bonos.

fLAB Core Asset Allocation Model - November 19

	Model	Benchmark
Stocks	48%	55%
Bonds	39%	35%
Cash	13%	10%

Equity Strenght by Betalphing 5 groups of Indicators



Equity Regional Allocation vs MSCI World AC

Market Weighed All Geo Areas

Benchmark (US 53.2%, Eur 15.5%, Emerg Mk 9.8%, Jap 7.9%, UK 6.8%, Pacific 3.9%, Can 3%)

Equity World Sector Allocation

ConsDiscr. & Utilities **OW**

Industrials & Energy **UW**

Government Bond Allocation vs Barclays Global Government Bond Index

Europe **OW**

US **UW**

Benchmark (US 49%, Europe 26%, Japan 19%, UK 6%)

En renta variable, hemos incrementado ligeramente la posición en mercados emergentes y en Estados Unidos, pero seguimos teniendo un posicionamiento geográfico bastante neutro. El sesgo sectorial sigue siendo mixto, entre cíclico y defensivo, hasta que el mercado o la economía afiancen el progreso. Es posible que hayamos visto los máximos en los precios de los bonos soberanos, al menos temporalmente, pero al igual que para la renta variable, necesitamos una confirmación objetiva por parte de nuestros indicadores. Este mes, hemos reducido los Treasuries en el tramo 7-10 años, quedándonos ligeramente infraponderados respecto al benchmark. La cartera de deuda sigue teniendo una duración en torno a 9 (3,55 para el global del fondo). En términos de divisa, mantenemos una exposición real a dólar del orden del 14%.

Nuestro fondo de Retorno Relativo, fLAB Satellite, ha bajado ligeramente en el mes, situándose en -0,15% YTD.

En octubre, la cartera se ha beneficiado de la revalorización de los activos de riesgo, especialmente de las commodities y de nuestras apuestas temáticas. El buen desempeño del oro, que pesa un 4,3%, ha sido otro gran contribuidor. Lamentablemente, la corrección en los activos de renta fija pública y privada, que constituyen el núcleo del fondo (74%) han mermado la rentabilidad. Creemos que el mercado de renta variable podría necesitar consolidar los recientes avances, ya sea en precio o en tiempo, circunstancia que aprovecharemos para sacar partido en términos de rentabilidad. En cuanto a la renta fija, estamos siguiendo muy de cerca la evolución de los rendimientos a 10 años de los gobiernos europeos y americano (este último en plena zona de resistencia, como es el 1,90%) para ajustar la cartera en términos de duración (actualmente en el 1,75).

LIPPER LEADERS 

	fLAB Core	fLAB Satellite
Total Return	5	3
Consistent Return	5	3
Preservation	4	5
Expense Ratio	5	3



fLAB Fund SICAV Core A | ★★★★★

fLAB Fund SICAV Core H-USD | ★★★★★



Mixed Asset Flexible Global Absolute Return Low Risk



Nota: Recordamos el lanzamiento en 2019 de las clases limpias de fLAB Core y fLAB Satellite tanto en EUR como en USD, aplicándoles las comisiones de gestión de la clase más barata, la clase Institucional. Ver nuevos códigos ISIN clickando los links de las fichas inferiores

Fichas Mensuales de **fLAB Core** & **fLAB Satellite**, accesibles en EUR, USD, GBP y SGD



Puede encontrar toda la Información Técnica de nuestros 2 fondos, la composición de las carteras, KIIDs, Prospectus, Estrategia de Inversión en www.flabfunds.com

Ruego nos informen si necesitan cualquier otra información. Atentamente,
Oscar Alvarez, Chairman
oscaralvarez@flabfunds.com

fLAB fUNDS Sicav
44 Rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg
www.flabfunds.com



Copyright © 2017 fLAB fUNDS, All rights reserved.
You are receiving this because you are in my contact list

Unsubscribe from our list